

ABSTRACT

Companies in carrying out their operational activities require funds as the company's financing operational source. In the last decades, it has been found that a company tends to conduct operational financing by using funds which come from the capital market. It shows that the company in conducting financing is not only derived from the internal capital, but it also is derived from the external capital. Internal financing can be in the form of retained earnings and depreciation. Meanwhile, the funds which have been obtained from the external sources are the funds which are derived from the creditors, holders of debt securities, company owners, and funds which have been collected from the capital markets. This research is meant to examine the influence of profitability, leverage and dividend on the market reaction.

The samples are 30 public manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2014 periods. The multiple linear regression has been applied as the statistical method to examine variables which influence stock price. The normality assumption test, multicollinearity, heteroscedasticity and autocorrelation show that there are variable differences so that the value of the stock price, profitability, dividend and leverage becomes Log or Ln.

The result of the research shows that partially the variables i.e. profitability and dividend have positive influence on the market reaction. It is shown by the result of t test of profitability variable is 2.140 with its significance $0.034 < 0.05$. Meanwhile, dividend variable is 10.176 with its significance of $0.000 < 0.05$. The leverage variable based on hypothesis test shows that it does not have any significant influence on the market reaction. This is shown by the result of the t test is -0.683 with its significance is $0.495 > 0.05$. Based on the result of this research, it has been found that the company has not been able to use debt funds properly in order to improve the operational and firm value so it can influence the market reaction which is measured by stock price.

Keywords: Profitability, leverage, dividend, market reaction and stock price.

INTISARI

Setiap perusahaan dalam melakukan kegiatan operasionalnya tentu membutuhkan dana sebagai sumber pembiayaan operasi perusahaan. Pada beberapa dekade terakhir, diketahui bahwa perusahaan lebih cenderung melakukan pembiayaan operasional dengan menggunakan dana yang berasal dari pasar modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam melakukan pendanaan tidak hanya bersumber dari modal internal saja, melainkan juga menggunakan modal dari eksternal perusahaan. pendanaan perusahaan dapat berasal dari internal perusahaan dan atau eksternal. Pendanaan internal dapat berupa laba ditahan serta depresiasi. Sedangkan, untuk dana yang diperoleh dari sumber eksternal adalah dana yang berasal dari para kreditur, pemegang surat utang, pemilik perusahaan, dan dana-dana yang digali dari pasar modal. Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh profitabilitas, *leverage* dan dividen terhadap reaksi pasar.

Sampel dalam penelitian ini terdiri atas 30 perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2010 hingga 2014. Metode statistik yang digunakan untuk menguji variabel-variabel yang mempengaruhi harga saham adalah regresi linear berganda. Uji asumsi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi terdapat perbedaan variabel sehingga nilai harga saham, profitabilitas, dividen dan *leverage* menjadi Log atau Ln.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas dan dividen berpengaruh positif terhadap reaksi pasar. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji t untuk angka variabel profitabilitas sebesar 2,140 dengan signifikansi $0,034 < 0,05$. Sedangkan variabel dividen memperoleh nilai sebesar 10,176 dengan signifikansi $0,000 < 0,05$. Variabel *leverage* berdasarkan uji hipotesis menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji t dengan nilai sebesar -0,683 dengan signifikansi $0,495 > 0,05$. Berdasarkan hasil penelitian ini diketahui bahwa perusahaan belum mampu memanfaatkan dana hutang dengan baik untuk peningkatan operasional dan nilai perusahaan agar mampu mempengaruhi reaksi pasar yang dinilai dengan harga saham.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Dividen, Reaksi Pasar dan Harga Saham